

## Fundamental : สศช. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2558

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ปรับลดประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2558 ลงจาก 3.0-4.0% เหลือ 2.7-3.2% เป็นผลจากเศรษฐกิจไตรมาส 2 ที่ขยายตัว 2.8% ชะลอจากไตรมาสแรกที่ขยายตัว 3.0% พร้อมกันนี้ สศช. ได้ปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกปี 2558 จากขยายตัว 0.2% เป็นหดตัว 3.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2558 ยังต้องเผชิญกับปัจจัยรุมเร้ารอบด้าน โดยเฉพาะการส่งออกที่ยังมีแนวโน้มไม่สดใสจากเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางราคาสินค้าเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับการบริโภคภาคเอกชนที่ยังถูกกดดันจากหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงส่งผลต่อเนื่องให้การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวช้าจากความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจโดยรวมที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยอาจได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวดีขึ้น ประกอบกับการท่องเที่ยวที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวแม้ว่าจะได้รับผลกระทบระยะสั้นจากเหตุระเบิด ทำให้นักท่องเที่ยวบางส่วนลดลงอย่างไรก็ตาม หากภาครัฐสามารถเรียกความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวกลับมาได้เร็วก็จะทำให้การท่องเที่ยวกลับมาเป็นเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอีกครั้ง นอกจากนี้ ยังต้องจับตามองนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ หลังมีการปรับคณะรัฐมนตรีว่าจะสามารถเรียกความเชื่อมั่นจากภาคเอกชนได้มากน้อยเพียงใด

## Foreign Exchange Market : สกุลเงินของตลาดเกิดใหม่ในเอเชียอ่อนค่าลงแม้ตลาดลดการคาดการณ์เกี่ยวกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐในเดือนหน้า แต่ยังมีคามวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีน

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.67 อ่อนค่าลง 1.16% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.26 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (14 ส.ค. 58)

**ปัจจัย** - รายงานการประชุมของธ.กลางสหรัฐ (Fed) ประจำวันที่ 28-29 ก.ค.ระบุว่าเจ้าหน้าที่ Fed ได้แสดงความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจทั่วโลก แม้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นก็ตาม อย่างไรก็ดี Fed ไม่ได้ส่งสัญญาณในเรื่องเวลาการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

- ธ.กลางจีนได้อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบการเงินมูลค่า 1.20 แสนล้านหยวน หรือ 1.877 หมื่นล้านดอลลาร์ ผ่านทางข้อตกลงซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาขายคืน (reverse repo) การอัดฉีดเงินมูลค่าสูงเช่นนี้ สะท้อนให้เห็นว่าทางการจีนมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับกระแสเงินไหลออกหลังจากสกุลเงินหยวนของจีนอ่อนค่าลงในช่วงที่ผ่านมา

- สหประชาชาติประชุม กม.เมื่อวันที่ 5 ส.ค. ซึ่งระบุว่าคณะกรรมการ กม.ประเมินว่าภาวะการเงินโดยรวมยังคงอยู่ในระดับผ่อนคลายสะท้านจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอยู่ในทิศทางที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ **คาดการณ์** ตลาดยังคงมองว่าบาทยังมีแนวโน้มผันผวนและอ่อนค่าในช่วงต่อไปตามแนวโน้มที่สหรัฐจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไม่ช้า ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.40-35.90

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไปปรับตัวลดลง Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง **-0.02% ถึง -0.07%**

### ปัจจัย

- นักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่า Fed จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไป เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจภายในหลังจากเงินปรับลดค่าเงินหยวนถึง 3 ครั้ง และการปรับลดของราคามันในในตลาดโลก

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงจากการที่นักลงทุนเข้าถือครองพันธบัตรซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัยหลังจากเกิดเหตุระเบิดในกรุงเทพฯ

- สภาพัฒน์เปิดเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 2/58 เติบโต 2.8% ชะลอจากไตรมาสที่ผ่านมา และปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2558 ลงจาก 3-4% เหลือเพียง 2.7-3.2%

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูสถานการณ์ในประเทศและต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	17-Sep-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	16-Sep-15

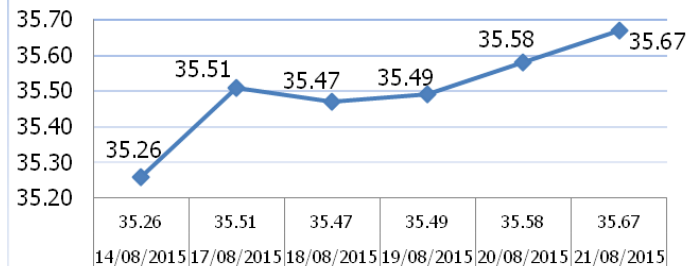
## คาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

หน่วย : %Δ y-o-y

	ปี 2557	คาดการณ์ ปี 2558	
		เดิม (พ.ค. 58)	ใหม่ (ส.ค. 58)
GDP	0.9	3.0-4.0	2.7-3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	2.3	1.8
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	3.8	1.8
การบริโภคภาครัฐ	1.7	3.8	3.8
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	15.8	21.8
มูลค่าส่งออก	-0.3	0.2	-3.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	-0.3ถึง0.7	-0.7ถึง-0.2

ที่มา : สศช. (สิงหาคม 2558)

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
14/08/2015	35.26	65.08	13785	22089	6.391	46.21	4.075	
21/08/2015	35.67	65.83	13943	22490	6.388	46.68	4.180	
% Change	1.16	1.15	1.15	1.82	-0.04	1.02	2.58	

## Thailand CDS Level

Tenor	14-Aug	21-Aug	Change
3Y	84.520	100.785	+16.27
5Y	134.000	165.832	+31.83

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
14-Aug	1.43	1.44	1.45	1.66	2.17	2.73	3.55
21-Aug	1.43	1.44	1.45	1.64	2.13	2.66	3.50
Change	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.04	-0.07	-0.05

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (www.thaibma.or.th)

## Market Rate (21-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.55500	1.62750	1.75750	2.02583
THBFIX	2.09970	1.84029	1.62687	1.71934
LIBOR	0.19940	0.26740	0.32940	0.52980

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้